Suplemento económico de
Página/12
Domingo 11 de junio de
1995 Año 6 - N° 267

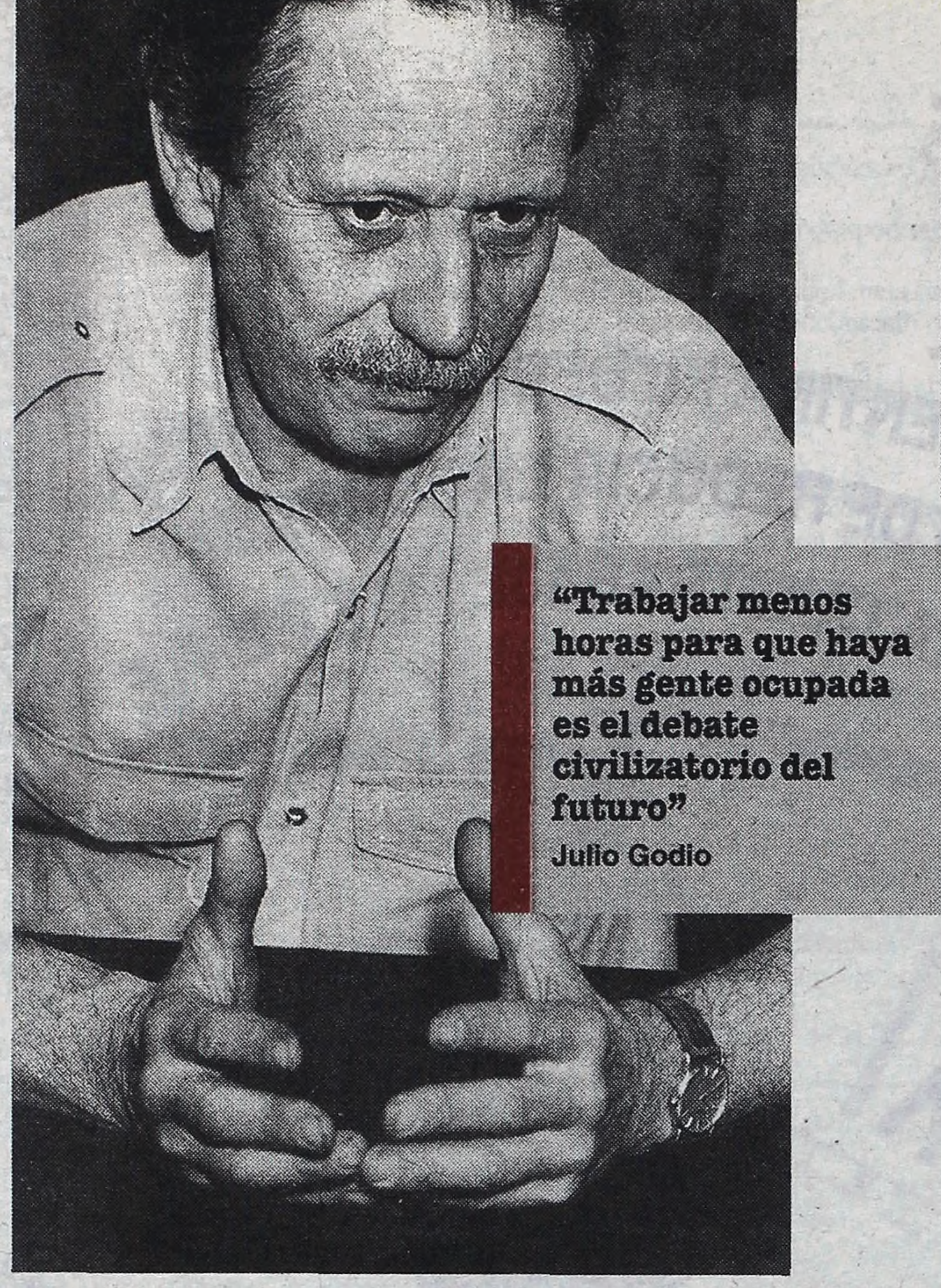
CASH

LLEGA A LA ARGENTINA EL DEBATE SOBRE LA POSIBILIDAD DE REDUCIR LA JORNADA LABORAL PARA QUE TRABAJE MAS GENTE

- En la Argentina crece la desocupación y no aparecen recetas para combatirla
- Una de las terapias que está en boga en Europa –principalmente en Alemania y Francia– y que comparten los sindicatos consiste en acotar la jornada laboral con la correspondiente rebaja de salarios para evitar despidos o aumentar las fuentes de trabajo
- Empresarios y expertos laboralistas opinan sobre la posibilidad de aplicarla aquí

UN POQUITO A CADA UNO

DESOCUPACION



Tony Valdez

"Trabajar menos horas para que haya más gente ocupada es el debate civilizatorio del futuro"
Julio Godio

"Aunque la panacea para el desempleo no es la flexibilización, sin ella en la Argentina no puede haber reducción de la jornada laboral"
Ernesto Kritz

PRODUCCION DE *Rubén Furman*

La flexibilización laboral sigue siendo el remedio que más se vende hoy en la Argentina para combatir el creciente desempleo. En el nuevo marco recesivo, los parados *rondarían* ya el 14 por ciento de la población económicamente activa. Pero la subocupación, el sobreempleo y el cuentapropismo se proyectan sobre unos 5 de los 14 millones de personas que integran la fuerza laboral (el 30 por ciento). Para los fans de la desregulación, todo se reduce a aumentar la dosis y esperar la cura. Pese a ello, la principal te*rapia alternativa* que está surgiendo en Europa para la desocupación de larga duración ha comenzado a colarse por aquí: la reducción de la jornada laboral para permitir que más gente trabaje.

En la última campaña electoral el candidato radical la planteó tímidamente. A su vez, en el marco de la Reforma Laboral quedaron habilitados legalmente los contratos de trabajo de tiempo parcial (de menos de 8 horas).

Los sociólogos del trabajo admiten que cualquier propuesta masiva de "repartir equitativamente" un bien escaso como el empleo chocaría hoy en la Argentina con una primera negativa de los que deberían ceder parte del suyo. Sin embargo, la reducción de la semana laboral a 35 horas (y si fuera posible a 32 o a cuatro días semanales) acaba de ser puesta por los sindicatos europeos en el centro de su programa continental contra el desempleo de casi 100 millones de asalariados.

La recomendación de la Confederación Europea de Sindicatos (CES) sonó casi al mismo tiempo que el candidato socialista Lionel Jospin enarbolaba en el debate presidencial de Francia la bandera de las 37 horas semanales de trabajo, rescatando la experiencia de unas 200 empresas galas que ya han adoptado medidas análogas.

Ambas posturas convergentes tienen una caja de resonancia en la recién inaugurada asamblea anual de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Al presentar el informe *Empleo en el mundo. 1995*, el titular de esa agencia mundial, el belga Michel Hansenne, puso a salvo la necesidad de flexibilizar, pero se preguntó "¿por qué los trabajadores deben convertirse en amortiguadores del sistema y cargar exclusivamente sobre sus espaldas el peso de la flexibilización?".

EMPLEO PARA TODOS

Para Julio Godio, consejero regional de la OIT, el informe de Hansenne no sólo pone en duda la eficacia totalizadora que el neoliberalismo le asigna a la desregulación en un mundo con 820 millones de desocupados, casi el 30 por ciento de la fuerza laboral planetaria.

"Es más revolucionario aún: dice que con el grado de desarrollo tecnológico actual, la productividad del trabajo ya hace posible el pleno empleo." Es decir: una desocupa-

Opinan las filiales argentinas

MADE IN GERMANY

A fines de 1993 la firma automotriz alemana Volkswagen acordó con el poderoso sindicato IGMetall la reducción de la ya reducida semana laboral "corta" de 35 horas a una semana "supercorta" de 28,8 horas, en sólo cuatro días laborales de 7,2 horas diarias. Mediante ese trámite y el agregado de una reducción salarial del 10 por ciento, las partes implementaron así un programa para salvar 30 mil puestos de trabajo que, de otro modo, hubieran pasado a engrosar las estadísticas del desempleo.

Desde ese momento, la experiencia se convirtió en uno de los paradigmas alternativos para evitar nuevos despidos o, lo que podría ser equivalente, abrir puestos de trabajo en favor de desocupados. Este método genuinamente "made in Germany" abrió y sigue abriendo polémicas en todo el mundo sobre su factibilidad.

"Allá no sólo lo vinculan al combate contra el desempleo sino a la generación de tiempo libre, para ocio o estudio", indica Hugo Mayer, director de Relaciones Humanas de Siemens Argentina, resaltando las diferencias culturales vigentes. La firma matriz se ciñe a la semana laboral reducida de 35 horas que rige toda la industria germana del metal, de altísima competitividad internacional. Para más de 210 mil empleados convencionados la reducción horaria no acarreó pérdida salarial alguna. Pero la empresa resolvió que los jerarquizados –que trabajan más tiempo– cobren un plus.

Mayer cree que reducción horaria y flexibilización "son ideas complementarias y no antagónicas". En sus dos centros de producción argentinos donde ocupa a 2900 empleados, la Siemens experimenta con reducción de jornada en sectores administrativos (de 8 a 13 horas). En planta industrial, en vez de un segundo turno, se armó lo que en la jerga interna denominan el "turno de las amas de casa", porque son mayoritariamente mujeres que cubren de 15 a 20 horas. Aunque el salario sufre una baja proporcional a la jornada reducida, "una de la conclusiones que sacamos es que la productividad es mayor porque llegan, trabajan y se van, sin tiempos muertos".

En Mercedes Benz Argentina evalúan que con la reducción horaria aplicada en la matriz "no se crean nuevos puestos de trabajo". Y aunque admiten que se evitaron despidos, indican que "se mantuvieron las suspensiones". De tal modo suponen inviable el traslado a la Argentina del sistema.

"Cuando se quitan horas de trabajo –estimó Enrique Federico, director de Relaciones Institucionales de MB– se encarece el costo laboral. En la Argentina, además de reducirse la productividad, aumentaría el riesgo empresario de cargar con más accidentes de trabajo." La firma, en cambio, adoptó para 50 de sus 2300 operarios argentinos el régimen de pasantías contempladas en la nueva ley flexible.

Pese a que la experiencia emblemática de reducción horaria se realizó en su casa matriz, voceros de la filial argentina de Volkswagen dijeron –ante una consulta de **CASH**– tener un "desconocimiento casi absoluto" del tema. Se ampararon en el hecho de que su dependencia de la alemana se realiza a través del "grupo sudamericano" y en su reciente separación de Ford, con la que integraron Autolatina.

LAS PYMES Y LA FLEXIBILIZACION

(*Por Federico Poli y Miguel Peirano* *) Las pequeñas y medianas empresas han venido reduciendo personal en los últimos años. Dos son los motivos básicos que determinan esa expulsión de personal.

Por un lado existe un desempleo tecnológico, consecuencia de la mayor incorporación de bienes de capital. Este tipo de desempleo predominó en la primera etapa del Plan de Convertibilidad. La fuerte apertura del comercio exterior, la eliminación de los aranceles de importación de bienes de capital y un tipo de cambio que abarató la importación de maquinaria en relación al costo en dólares de la mano de obra estimularon un fuerte proceso inversor sustitutivo de mano de obra.

El segundo tipo de desempleo, predominante actualmente, es consecuencia de las reducciones y cierres de pequeñas y medianas empresas, fundamentalmente paralizadas por la falta de capital de trabajo y por la ruptura de la cadena de pagos.

A los problemas de rentabilidad que venían sufriendo las pymes, la falta de apoyo crediticio y el recorte de la pocas líneas de crédito que disponían generaron una severa crisis del sector que se traduce en incremento de la desocupación.

Analizando estas dos causas de desempleo, se entiende que para el desempleo tecnológico la flexibilización (de ninguna manera la precarización) de norma laborales tiene un efecto positivo, ya que permite reducir los costos salariales por unidad producida.

En cambio, para el desempleo que es consecuencia de una severa crisis de falta de financiamiento, la solución pasa por un fuerte shock productivo que restituya liquidez y rentabilidad al sector de pymes.

** Del Instituto de Economía de la UIA*

EN EL MUNDO

- ✓ La reducción de la jornada laboral se plantea en otras partes del mundo como forma de repartir un bien escaso como el empleo. Hay actualmente en todo el mundo 820 millones de desocupados
- ✓ La idea nació en Europa, donde hay 100 millones de desempleados
- ✓ Los sindicatos europeos proponen reducir el tiempo trabajado a 35 horas por semana, con un objetivo de máxima de 32 horas repartidas en cuatro días de 8 horas
- ✓ Para evitar despidos, en 1993 la empresa alemana Volkswagen acordó con sus trabajadores una semana laboral de 28,8 horas con días de 7,2. Los salarios se redujeron en un 10 por ciento
- ✓ El candidato socialista que perdió la elección en Francia, Lionel Jospin, enarbolaba las 37 horas. En ese país ya hay 200 empresas que disminuyeron las horas trabajadas

EN LA ARGENTINA

- ✓ Hay cerca de 2 millones de desocupados y nada indica que la tendencia se revierta en el corto plazo
- ✓ Se trabaja un promedio de 46 horas por semana. En Europa 40 horas y en Estados Unidos todavía menos
- ✓ Horacio Massaccesi incorporó la idea en su plataforma para las elecciones del 14 de mayo pasado
- ✓ La filial local de Siemens está experimentando en el sector administrativo con jornadas de 5 horas en el horario de 8 a 13, y abrió un denominado *turno para amas de casa* en el horario de 15 a 20 para mujeres que trabajan en la planta. En ambos casos hay una rebaja proporcional en el salario

ción creciente y perpetua no sería ya el único resultado posible del progreso técnico. El sueño de muchos pensadores económicos sobre un futuro de ocio a un tris de hacerse realidad.

El sociólogo no se amilana ante la sugerencia de que se trate sólo de un razonamiento válido para los países de alto desarrollo. “Empresas con tecnología de punta también existen en los países en vías de desarrollo. El problema en ellos es que el modelo genera segmentación social. Por eso –apunta Godio– cualquier política de desarrollo debe combatirlo.”

El informe de la OIT planteó para el antes llamado Tercer Mundo que la alternativa es la industrialización a partir de sus ventajas comparativas (agroindustrias o mineroindustrias), manteniendo una actitud favorable a las empresas y al capital extranjero. Godio añade: “La experiencia de los países desarrollados muestra además que la precarización, ingrediente esencial de la flexibilización a la argentina, es la principal enemiga de la productividad”.

“NECESARIA PERO INSUFICIENTE”

Ernesto Kritz, experto en economía laboral y consultor del staff de Domingo Cavallo, propone un ejercicio de comparación. “Acá se trabaja un promedio de 46 horas semanales con tendencia creciente.” En Europa se trabaja un promedio de 40 horas semanales y en Estados Unidos, donde se da la más alta rotación del empleo, menos aún. Por el contrario, en Japón, “con una enorme rigidez, se trabaja mucho más tiempo”. Conclusión: “En la Argentina –dice– no podría haber reducción de horario laboral a menos que se dé antes una flexibilización muy fuerte”.

Kritz propone otro interrogante: “¿Por qué la reactivación de la demanda de empleo en los tres años posteriores al Plan de Convertibilidad no se tradujo en una baja de la desocupación y sí en un alza?”. Su respuesta es que “acá una mayor demanda de empleos se satisface con más horas extras porque los empresarios no quieren tomar más empleados, dados los riesgos de no poder despedir o pagar accidentes”.

Pero como todos los que interpretan el desempleo por la rigidez laboral, Kritz hace agua a la hora de explicar por qué Japón puede mantener una economía altamente eficiente con tasas de desocupación de 3 a 4 por ciento y muy poca rotación en el empleo. “Es que la flexibilización no es una panacea que conduce a la plena ocupación. Es una condición necesaria, pero no es suficiente porque –anota– la desocupación argentina es una función de la falta de inversión, tanto en creación de empleo como en capacitación.”

DOS FLEXIBILIDADES

El problema teórico de la reducción del horario laboral es si con ello se genera nuevo empleo o si “simplemente se reparte una torta que no crece”, como afirma Kritz.

También los sindicatos europeos se enredaron en esa polémica, pero la dejaron rápidamente de lado para discutir si la rebaja horaria debería ser con o sin baja de salarios. Se impuso la postura moderada de no fijar esquemas rígidos, ya que la famosa semana laboral “supercorta” de 28,8 horas adoptada en 1993 por la firma alemana Volkswagen para salvar miles de puestos de empleo (ver aparte) fue posible porque todos admitieron esta moderna variedad de canje de salario por empleo. En su libro *La flexibilidad laboral*, suerte de programa de su gestión como ministro de Trabajo, Armando Caro Figueroa escribió que la rebaja horaria tanto en Alemania como Italia –donde también se han implementado “pactos de solidaridad” proempleo– fue posible por la gran negociación dentro de las empresa. En Francia –donde la semana laboral legal es de 39 horas y el número de extras está acotado a 130–, la norma pública fue en cambio decisiva.

Además de incorporar a la Ley de Contrato de Trabajo el empleo “de tiempo parcial”, la reciente ley de Pymes (que abarca al 60 por ciento de los asalariados) habilitó convenios de empresa para modular la jornada según los ciclos productivos de la compañía.

“Hay un problema de distribución del trabajo, pero manteniendo el standard de vida y la productividad”, opina Godio, quien no ve una oposición cerrada entre flexibilizar y reducir la jornada laboral. “El problema argentino no es la polivalencia o movilidad dentro de la empresa, sino la precarización y la tendencia a la expulsión.”

Al margen de qué fuerza tenga por ahora este debate en la Argentina, Godio tampoco duda en afirmar que, como lo fue en su momento la jornada higiénica de 8 horas, “éste es el debate civilizatorio del futuro”.

REDUCIR LAS HORAS EXTRAS

(Por Héctor Recalde *) La ley laboral puede distribuir con mayor justicia y equidad el trabajo existente.

Si se redujera de 48 a 44 horas la jornada laboral, la necesidad productiva de completar esas cuatro horas aumentaría en un 8,33 por ciento la demanda de empleo. Es posible que la desocupación –que hoy ronda el 14 por ciento– no baje en esa proporción, pero se reduciría significativamente.

La otra medida de emergencia que se puede adoptar urgentemente es poner un tope a la cantidad de horas extras que está habilitado a trabajar un asalariado. Para vergüenza de nuestra sociedad, la legislación que está vigente es un decreto de la dictadura militar (el 2882/79) que amplió el límite a 300 horas extras anuales o 48 mensuales. Si se restablecieran los topes anteriores, de 200 horas y 30 respectivamente, la mejora sería inmediata.

La implementación de esta última medida no podría ser más fácil ya que alcanzaría con un decreto común. Complementariamente, y teniendo en cuenta la importancia de las horas extras en el presupuesto familiar, se debería prohibir la discriminación en su otorgamiento. Se trata de medidas que nos acercarían al Primer Mundo, porque suavizarían el desempleo respetando los derechos del trabajador.

** Profesor derecho laboral UBA. Asesor sindical*



HAY QUE SABER COMPETIR

(Por Daniel Funes de Rioja *) Los modelos de reducción horaria para combatir el desempleo funcionan sólo como paliativos si no hay un efectivo aumento de la productividad y competitividad, que son los valores que persigue la empresa en todo el mundo a partir de la globalización económica.

Las experiencias de relocalización que están realizando empresas europeas o japonesas –como ejemplo, recordemos que la central de venta de pasajes de Swissair está ahora en Bombay– muestran que la búsqueda de condiciones de competitividad es lo principal.

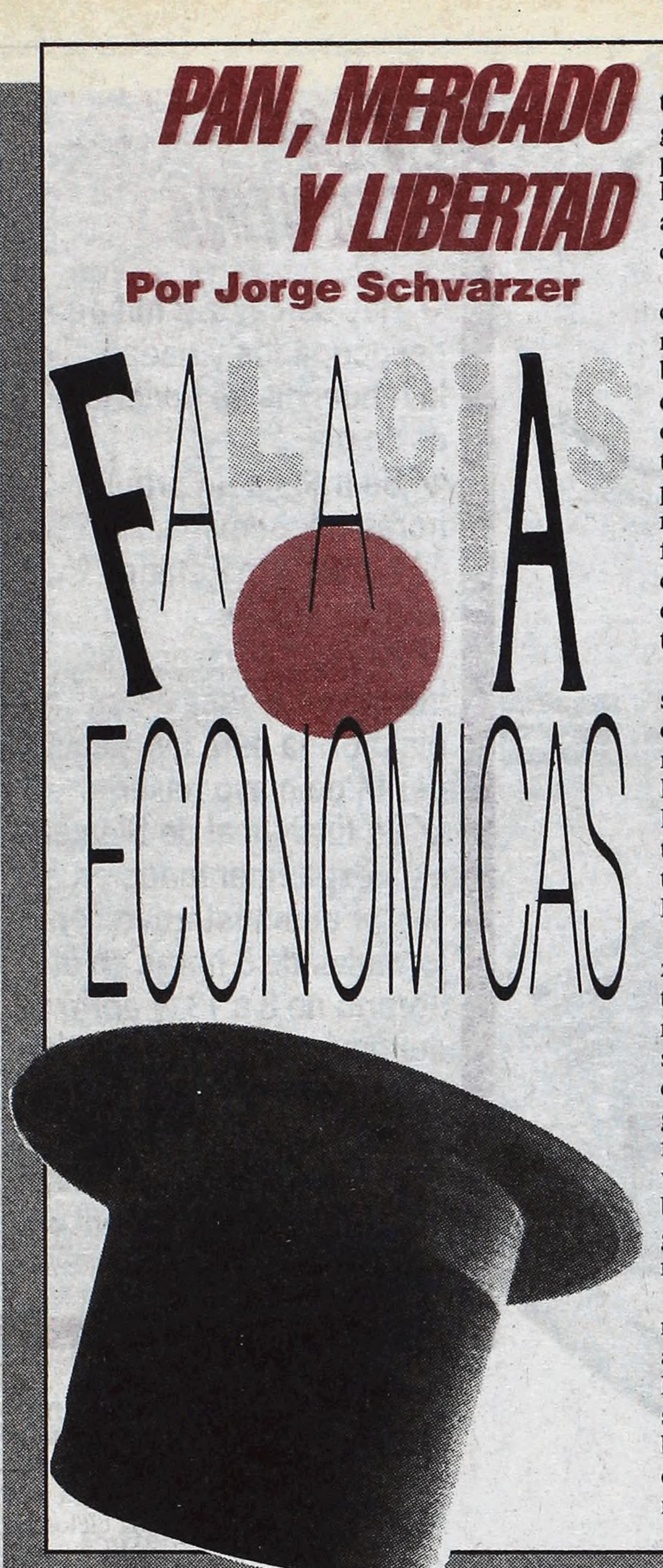
Esto también se refleja en la cantidad de horas trabajadas. La modalidad denominada “trabajo de tiempo parcial” ha dado excelentes resultados en los países de la Comunidad Europea. En ellos multiplicó de un 2,3 a un 5,6 por ciento su aplicación dentro del mercado laboral. Manteniendo vigente la proporcionalidad salarial que comúnmente dio la chance de inserción laboral a prejubilables, mujeres y estudiantes. En la Argentina se acaba de legislar sobre tiempo parcial y habría que esperar resultados.

Pero pensar en reducir la jornada, cuando los niveles de productividad están distantes de los de otros países y con la competencia salarial de Chile o Brasil, no tiene mucho sentido.

** Director del departamento de Política Social de la UIA*

PAN, MERCADO Y LIBERTAD

Por Jorge Schvarzer



El pan es uno de los productos básicos de la canasta alimenticia en el mundo occidental desde hace siglos. Más que un alimento, es un símbolo social de la posibilidad de comer. En 1917, la Revolución Rusa se lanzó con la consigna de pan, paz y libertad. No por azar, el pan fue una de las tres reivindicaciones esenciales que sacudieron al antiguo imperio de los zares.

El pan también constituye un bien esencial en Francia. La Gran Revolución se desencadenó a partir de los reclamos sociales por el abastecimiento de pan. El gobierno francés mantuvo un estricto control de precios de ese producto desde 1936 hasta 1988. Durante más de medio siglo, que incluye tanto el gobierno del Frente Popular como el gobierno del general De Gaulle, ese país controló el precio del pan. Los "treinta años gloriosos" de crecimiento de la economía (de mercado) francesa estuvieron signados por la desconfianza oficial sobre la actitud de los panaderos en condiciones de demasiada libertad para decidir sus precios de venta.

Los panaderos aumentan sus precios cuando suben sus costos. Ellos también aumentan sus precios cuando baja la demanda (porque sólo de esa forma mantienen sus ingresos a los niveles esperados). Es difícil que los bajen cuando los costos bajan (¿por qué hacerlo si los compradores están dispuestos a pagar el precio anterior?). Y todo eso lo pueden hacer del modo más natural y en nombre del mercado porque nada exige que los precios bajen en el mercado.

Los comerciantes, como empresarios, son maximizadores de beneficios. Ellos no tienen nada de altruistas, ni deben serlo, según el propio Adam Smith. Sólo reducirán sus precios (y, por lo tanto, sus ganancias) si sufren una exigencia muy intensa en ese sentido. Esa exigencia puede ser "de mercado" si surgen, por milagro, otros empresarios dispuestos a bajar precios e influyen sobre los consumidores (¿de qué le sirve a un vecino de Caballito que un panadero de Morón haya bajado su precio si no puede aprovecharlo?). Esa exigencia puede ser oficial si los funcionarios asumen su rol de control.

Pero nada más absurdo que un grupo de funcionarios que se quejan de que los panaderos no actúan de acuerdo con "el mercado" y no bajan sus precios. La libertad, se sabe, no incluye la libertad de hacer lo que se quiere. Quien no lo crea que trate de entrar en las bóvedas del Tesoro del Banco de la Nación en nombre de la libertad de circular que garantiza la Constitución nacional.

PRIVATIZACIONES

RIÑA EN... Y GAS...

(*Por Daniel Víctor Sosa*) En un nuevo encontronazo con representantes de holdings privados, Domingo Cavallo acusó a los dueños de la Distribuidora de Gas Buenos Aires Norte de apartarse de "la buena fe" y de los "mínimos requisitos éticos exigibles a los buenos hombres de negocios". Los denunciados son el grupo español Gas Natural, y Comercial del Plata de la familia Soldati. La disputa gira en torno de una privatización clave y la ira del ministro la despertó esta vez un reclamo multimillonario de los empresarios. Los concesionarios del servicio dicen que sólo se trata de una "divergencia de interpretación", pero lo cierto es que está en juego una suma cercana a los 20 millones de pesos.

A través de una resolución aparecida en el Boletín Oficial que se publicó escondida en la sección de "avisos comerciales", Cavallo instruyó a sus hombres para que denuncien el "accionar malicioso y temerario" del grupo y soliciten "las sanciones correspondientes" si insisten en su posición y llevan su demanda a la Justicia.

El jefe de Economía disparó munición gruesa contra Inversora S.A., la sociedad cuyo 54 por ciento controla la firma española. El 25 por ciento de la firma pertenece a Discogas (es decir, Comercial del Plata, dueña del Tren de la Costa y socia de la petrolera EG3 entre otros negocios), y el Ban-

TODOS...

(*Por Claudio Lozano*) En los últimos números del CASH (ver 21 y 28 de mayo) hemos mostrado con casos concretos la imperiosa necesidad de revisar el tipo de relación que vincula al Estado con los servicios públicos privatizados. Señalamos la particular concepción del Gobierno en la aplicación de la cláusula de estabilidad tributaria presente en los contratos (sólo se toma en cuenta para incrementar las tarifas y no para bajarlas), así como el concepto de "ganancias razonables", que aplicado a las transportadoras de gas da lugar a utilidades descomunales y a tarifas irracionales. Veamos ahora lo que demuestran las concesiones viales.

Estas emergen como uno de los casos más paradigmáticos de improvisación oficial, por las recurrentes renegociaciones contractuales, y por la permanente subrogación de los intereses sociales; todo ello tendiendo a garantizar las elevadas tasas de rentabilidad de las concesionarias.

Originalmente, en setiembre de 1990 (Decreto 2039), los contratos por los que se concesionaron por doce años casi 10.000 km de rutas nacionales contemplaban el pago de un canon de 890 millones de dólares, la realización programada de un conjunto de inversiones "prioritarias" y "complementarias" y una cláusula de ajuste automático de las tarifas de peaje en la que se combinaban las variaciones registradas en los precios mayoristas, los minoristas y en el dólar.

Apenas un semestre después, ya

ITRE CAVALLO NATURAL BAN

La distribuidora de gas del norte del Gran Buenos Aires –sociedad entre una firma española y el grupo Soldati– reclama que le devuelvan 20 millones de lo que pagaron por la privatización. El ministro les respondió que actúan de mala fe y con falta de ética.

co Central Hispano tiene una porción minoritaria de las acciones.

Todo comenzó en marzo pasado cuando los titulares de Gas BAN formularon un reclamo administrativo a Economía y anticiparon su decisión de recurrir a los estrados judiciales para conseguir su objetivo. Lo que los empresarios pidieron, concretamente, fue que les devuelvan parte de lo que abonaron por el negocio, ya que consideran haber "pagado en demasía".

Ante una consulta de este suplemento, voceros de la firma que preside Francisco Badía Vidal admitieron la existencia del protesto realizado por Invergas en el momento del pago final del precio de adquisición del paquete accionario de la licencia para la distribución de gas en la zona Buenos Aires Norte. Pero argumentaron que ese reparo "no afectó la integridad del pago" y se fundó en "una divergencia de interpretación sobre el régimen aplicable a la valoración de los títulos" usados.

A fines de 1992 el grupo resultó adjudicatario del servicio luego de presentar la oferta más alta: 155,5 millones de dólares. La toma de posesión fue el 28 de diciembre de ese año, curiosamente Día de los Santos Inocentes. Hasta ahí todo marchaba sobre ruedas, pero el 26 de marzo de 1993, al pagar el saldo del precio, la firma formuló reservas con el argumento de que se había modificado la valuación de los títulos de la deuda pública utilizados en la compra.

Por cierto, los Bocon proveedores que sirvieron de moneda de pago variaron su valuación, si bien –según el argumento oficial– eso ocurrió recién el 11 de marzo de 1993. Una resolución de Cavallo de esa fecha admitió que para las privatizaciones se computaran, además del valor nominal del capital, los intereses devengados e impagos sobre el principal hasta la preadjudicación.

En esa modificación se ampara el grupo licenciatario, aunque no puede ser tomada como argumento, dicen en Economía, por dos razones:

• La resolución sólo es válida para los procesos de privatización en los que se presentaron ofertas con posterioridad al 25 o 29 de marzo de 1993 (según sea que se tomen días corridos o hábiles).

• Si se accediera al reclamo se estarían modificando en favor de la adjudicataria las bases de la licitación "sin razón alguna".

El monto en disputa no fue revelado por ninguna de las dos partes, si bien en Economía se dejó trascender que rondaría los 20 millones de dólares. El propio Cavallo decidió ventilar la controversia a través del Boletín Oficial, "atento a la ejemplaridad con que corresponde que se respondan casos como el presente", como dice otra resolución suya. De todos modos, el ministro midió los tiempos y la medida sólo se publicó bastante después de las elecciones, aunque la había firmado el 9 de mayo. El estilo frontal del mediterráneo se advierte claramente en párrafos como el siguiente: "El ardid de formular una 'reserva' en protección de presuntos derechos que no tiene... y de plantear recién luego de transcurridos dos años una reclamación administrativa previa a la demanda judicial, demuestra el modus operandi orientado a causar un perjuicio a la Administración Pública, intentando obtener un beneficio que carece en absoluto de causa, económica o jurídica".

Para más datos el ministro pone de relieve que ningún otro adjudicatario del resto de las empresas en que se dividió Gas del Estado formuló "tamaña pretensión".

Desde luego la empresa –que comprometió inversiones de casi 300 millones de dólares para el lapso 1993-'97– no lo entiende así. Sus directivos se apuraron a aclarar que "la presentación de Invergas se realizó utilizando los mecanismos previstos". De todos modos, la intimidación de Cavallo parece haber surtido efecto: la compañía ahora duda si debe o no recurrir a la Justicia. "La resolución de Economía se encuentra en este momento bajo análisis y detenida evaluación de sus implicancias", dijeron cautos los empresarios.



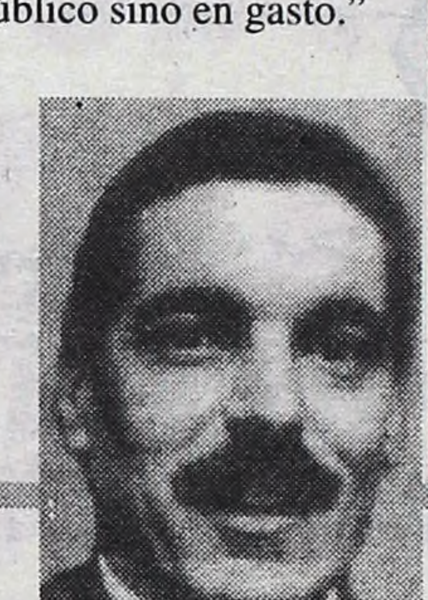
El Presidente pronosticó que "se vienen dos meses duros pero después mejorará". ¿Qué opina?

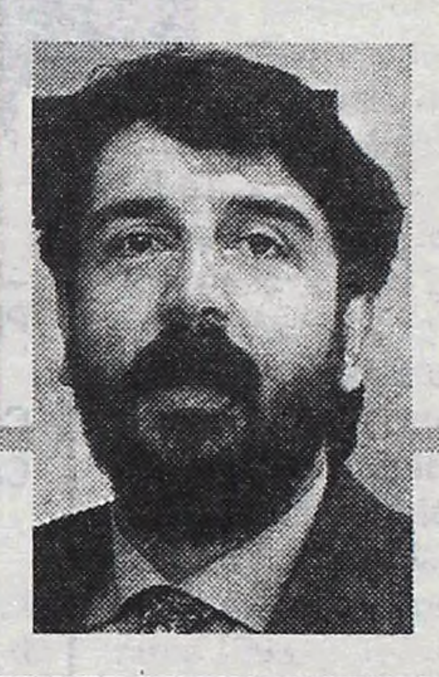
Abel Viglione, economista de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL):

"En realidad el primer trimestre del año ya fue duro, y lo mismo vale para este segundo trimestre, en particular en los sectores de bienes durables y no durables de consumo, en servicios, y especialmente en el comercio. También el tercer trimestre está jugado con caídas en servicios de todo tipo. Recién hay esperanza para el cuarto trimestre, pero eso depende de que se recupere el crédito y del tipo de medidas que tome el Gobierno. No habrá recuperación si siguen aumentando los impuestos al trabajo y los que gravan al sector privado. Está harto demostrado que los recursos adicionales que el Estado les saca a los privados no se convierten en ahorro público sino en gasto."

Carlos Melconian, estudio M&S:

"El tercer trimestre va a ser de transición y en el cuarto vendrá la recuperación, aunque no se puede precisar si la situación comenzará a cambiar en julio, agosto o setiembre. De lo que no me cabe duda es de que el cuarto trimestre será bueno. Estoy seguro porque creo que va a volver el crédito, y si eso sucede no hay razón para que la economía no se reactive. Las inversiones directas se mantienen en los altos niveles del año pasado y las exportaciones están subiendo mucho. Hubo sí un fuerte shock financiero que provocó la crisis bancaria y achicó el volumen de crédito. Pero hay que recordar que en el '94 el PBI subió 7% y no hay razones suficientes para pensar que la variación de este año sea negativa."





PAGAN PEAJE

Esta nota resume una de las investigaciones que viene realizando el Instituto de Estudios sobre Estado y Participación (Idep) de ATE. Muestra que el Gobierno subsidia a las concesionarias de peaje y que éstas obtienen un nivel extraordinario de ganancias que en muchos casos equivale a una tercera parte del patrimonio en un solo año.

en el marco de la formulación del Plan de Convertibilidad y habiéndose incrementado las tarifas en más de un 50 por ciento, se asistió a la primera renegociación contractual, estableciéndose nuevas pautas y lineamientos. Por un lado, se redujo el valor del peaje, fijándose una nueva tarifa básica equivalente a un dólar por cada 100 km, y se estableció un nuevo esquema de ajuste anual –agosto de cada año– asociado a la tasa activa LIBOR de interés anual. Por otro, se reprogramaron –postergaron– los compromisos de inversión, se eliminó el pago del canon que debían realizar las empresas concesionarias, se redujeron ciertos gravámenes y se fijaron subvenciones estatales compensatorias.

De todas maneras, el esquema de ajustes tarifarios sólo fue aplicado en agosto de 1992, ya que hacia fines de julio de 1993 (Resolución SOPYC Nº 168) se suspendió el aumento que correspondía aplicar a partir de agosto, atento a un "posible" incremento en el tránsito pasante por las distintas estaciones de peaje (•). En función a ello se inició una nueva "ronda deconversaciones" con las concesionarias con el "objeto de arribar a un acuerdo" en torno de las futuras tarifas de peaje.

Poco después, a fines de octubre de 1993, se dejó sin efecto tal suspensión, se aprobó la aplicación de los aumentos previstos y, nuevamente, se fijó otra compensación indemnizatoria –subsidio oficial– por los "montos dejados de percibir en concepto de cobro de peaje durante el período 1/8/93 al 31/10/93".

Estas improvisaciones oficiales –sólo consistentes en cuanto a formas de garantizar la rentabilidad de las concesionarias– encuentran su expresión extrema y más ilustrativa a mediados de año pasado. En efecto, el 22/7/94 se conoció la Resolución SOPYC Nº 388 por la que se fijaron los cuadros tarifarios que regirían a partir del 1º de agosto de dicho año –acordes con los valores preestablecidos en 1992–. Una semana después (29/7/94), la Resolución Nº 914 estableció que tales aumentos "no serán aplicables a los usuarios" de los corredores viales que continuarán abonando las tarifas vigentes, pero se indemnizó a los concesionarios mediante un incremento en la compensación indemnizatoria que cada uno de ellos percibe. En síntesis, como se lo explicita en sus considerandos, "en el resguardo del interés general", "el gobierno nacional asume los incrementos autorizados que deberían haber abonado los usuarios de los Corredores Viales Nacionales concesionados".

En otras palabras, nuevamente la sociedad en su conjunto –y no los usuarios de los corredores– aporta los recursos requeridos para garantizar la rentabilidad de los concesionarios privados y, naturalmente, en tanto se ve afectado el presupuesto de la Dirección Nacional de Vialidad, se ven reducidos los gastos de mantenimiento en las rutas de menor tránsito no otorgadas en concesión al sector privado.

Esta última renegociación, que postergó para después de las elecciones presidenciales el aumento que correspondía aplicar en agosto del último año (con su consiguiente compensación...), muy probablemente se verá sujeta a nuevos "retoques" que, atento a algunos trascendidos, incluiría la ampliación del período de concesión y una nueva "compensación indemnizatoria" en procura de que las concesionarias puedan realizar las inversiones previstas originalmente sin que ello incida sobre sus elevados márgenes de rentabilidad.

(*) La información publicada por la Dirección Nacional de Vialidad permite comprobar que en 1993 el tránsito vehicular en los corredores viales concesionados más que triplicó el emergente del Censo realizado en 1987 que, en su momento, sirvió de base para las proyecciones oficiales y privadas vinculadas con las licitaciones realizadas en 1990.

INDICADORES DE BALANCE DE EMPRESAS CONCESIONARIAS DE RUTAS NACIONALES

(miles de pesos y porcentajes)

	Virgen de Itatí 1/	Semacar 2/	Caminos del Abra 3/	Covico 4/
Fecha cierre balance	31/7/94	31/12/93	31/12/94	30/6/94
1. Peajes	15.553,0	19.103,7	6.147,7	4.035,5
2. Subsidio Estatal	10.344,5	5.887,7	6.385,8	6.742,3
3. Ingresos Totales	25.898,3	24.991,4	12.533,5	10.777,8
4. Utilidades netas	4.659,6	1.218,6	668,7	2.584,9
5. Patrimonio neto	4.679,7	4.001,3	1.966,7	6.044,5
6. (2/3) Subsidios/Ingresos	39,9	23,6	50,9	62,6
7. (4/3) Utilidad/Ventas	6,4	4,9	5,3	24,0
8. (4/5) Utilidad/Patrimonio	35,5	30,5	34,0	42,8

1/ Corredor Vial Nº 13, Rutas Nros. 16 y 12.
2/ Corredores Viales Nros. 1 y 2, Rutas Nros. 2, 252 y 205.
3/ Corredor Vial Nº 16, Ruta Nº 226.
4/ Corredor Vial Nº 6, Ruta Nº 188.

Fuente: Elaboración en base a balances de las empresas.

El Buen Inversor

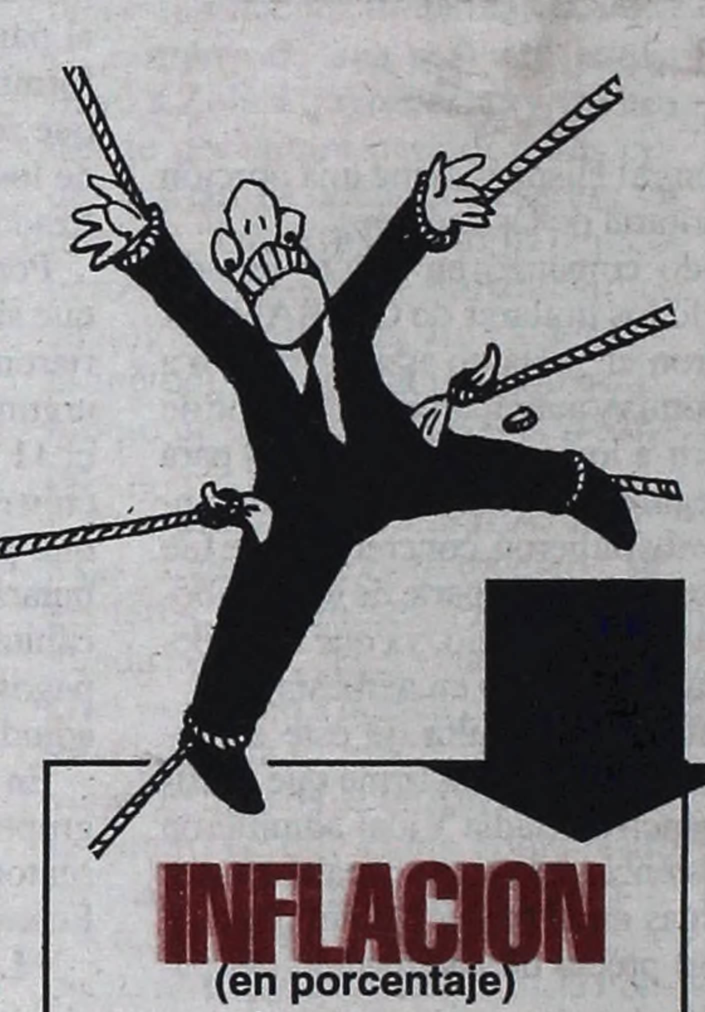
CAVALLO JUEGA EN LA CITY

A muchos brokers del exterior les resulta difícil entender la dinámica económica y política argentina. Pese a ello, son esos inversores los que definen las tendencias. Esto es utilizado por Cavallo en su prolongada interna política en búsqueda de más poder: las acciones y los bonos se derrumban y Carlos Menem termina, en la mayoría de los casos, terciando a su favor. Sin embargo, en esta oportunidad el resultado fue otro.

(Por Alfredo Zaiat) Chip Brown, uno de los principales analistas del broker Morgan Stanley, se reunió hace poco más de una semana con un funcionario del Banco Central con el objetivo de alimentar su base de datos para preparar un informe sobre la economía argentina. Durante esa extensa charla el técnico de la entidad monetaria le explicó, entre otras cosas, el funcionamiento de la convertibilidad y le señaló que el Central está facultado –previa autorización del Congreso– a elevar del 20 al 33 por ciento la proporción de bonos en respaldo a las reservas. También le ofreció a Brown un ejemplar de la Carta Orgánica del BC y de la Ley de Convertibilidad, que rechazó amablemente debido a que no lee español. Brown se sintió entonces preparado para elaborar su informe. El lunes pasado convocó a los principales clientes de Morgan Stanley a un *conference call* (conferencia telefónica) para advertirles que la Argentina disminuirá la calidad de la convertibilidad debido a que incorporará más bonos en sus reservas. Esa incorrecta interpretación de lo que le habían explicado, a lo que se le sumó el rumor que invadió el mercado sobre un inminente *default* (cesación de pagos), asustó a los inversores extranjeros, que empezaron históricamente a vender sus papeles argentinos. La ligereza con que la mayoría de los brokers del exterior analiza la situación económica argentina –como del resto de las plazas emergentes– no fue el único factor que desencadenó la caída de las cotizaciones. La incertidumbre que se instaló en el mercado, que precipitó un aparatoso derrumbe de acciones y bonos, tuvo su origen en la delgada cintura política de Domingo Cavallo, que no tuvo mejor idea que convocar a una conferencia de prensa para anunciar él mismo que las cuentas no le cierran y que, por ese motivo, deberá posponer el pago de salarios a los empleados públicos. Los brokers extranjeros entendieron esa medida como el preaviso de que el Gobierno dejará de pagar los servicios de sus compromisos externos. Estaban tan convencidos de que ése sería el desenlace que en los últimos días fueron incesantes las consultas de los operadores de Nueva York y Londres encargados de las plazas de la región acerca del inminente *default* de la Argentina.

No serían relevantes esas dudas (Cavallo no se cansa de repetir que hará todo lo que está a su alcance para cumplir con el pago de la deuda) si no fuera que desde hace algunos años los inversores del exterior han pasado a ser los principales protagonistas del mercado. Son los que marcan las tendencias de la Bolsa y de los flujos de fondos especulativos. Por lo tanto, son los que definen la suerte de la convertibilidad. El problema reside en que a muchos de ellos no les resulta fácil precisar las capitales de los países latinoamericanos, y entonces más complicado les resulta entender la dinámica política y económica argentina.

Los financistas locales no son más hábiles y ya han asumido que tienen un peso secundario en la plaza, pero tienen a favor que conocen los manejos caprichosos de Cavallo, sus falacias y sus exabruptos. A la vez, Cavallo juega las fichas de la city cuando pelea espacios políticos en el Gobierno, que en concreto es lo que está en juego en estos días. Utiliza al mercado bursátil, asustando a los operadores con su posible renuncia, para seguir avanzando en su batalla. Y conoce que pocas cosas inquietan tanto a Carlos Menem como el derrumbe de las acciones, lo que le permite seguir pulseando en esta interminable pelea por acumular más poder. En esta oportunidad, sin embargo, el saldo de su última puja política no le fue favorable.



TASAS

	VIERNES 2/6 en $	VIERNES 2/6 en u$s	VIERNES 9/6 en $	VIERNES 9/6 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	11,0	8,0	10,8	8,5
a 60 días	12,7	9,1	11,8	8,5
Caja de Ahorro	3,9	3,0	3,9	3,0
Call Money	6,0	5,0	6,0	5,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



INFLACION
(en porcentaje)

Junio	0,4
Julio	0,9
Agosto	0,2
Setiembre	0,7
Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	0,4
Abril	-0,5
Mayo	0,0
Junio (*)	0,2

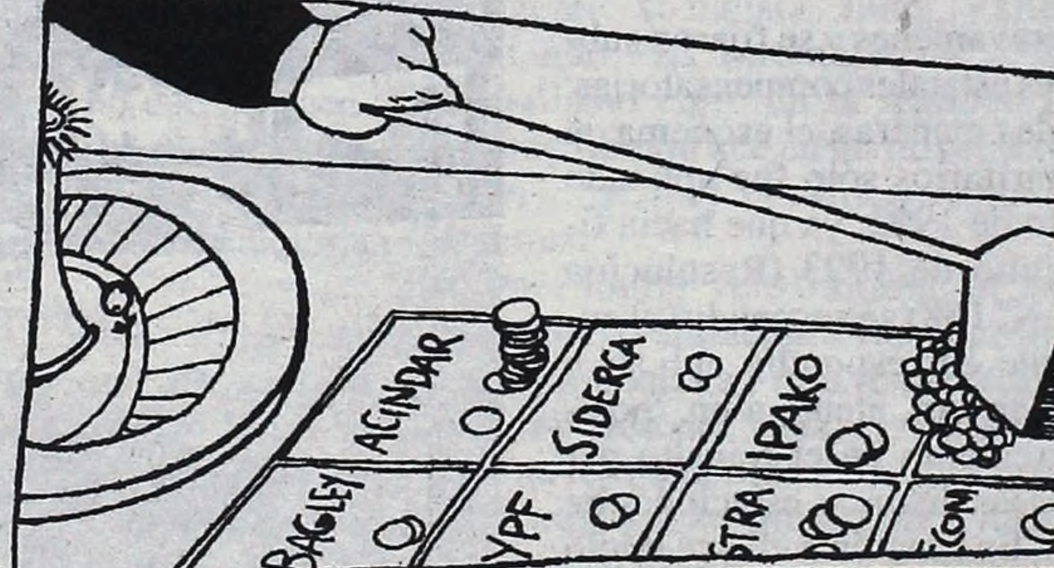
(*) Estimada

Inflación acumulada junio de 1994 a mayo de 1995: 4,3%.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 7/6	11.420
Depósitos al 6/6	
Cuenta Corriente	3.096
Caja de Ahorro	2.705
Plazo Fijo	4.409
	en u$s
Reservas al 7/6	
Oro y dólares	11.627
Títulos Públicos	2.243

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.





ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 2/6	Viernes 9/6	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,627	0,528	-15,8	-14,8	-41,0
Alpargatas	0,475	0,395	-16,8	-16,0	-42,8
Astra	1,67	1,50	-10,2	-4,5	-6,9
Celulosa	0,325	0,29	-10,8	-6,5	-13,4
Ciadea (Ex Renault)	5,50	5,10	-7,3	-1,9	-41,7
Comercial del Plata	2,55	2,36	-7,5	-2,9	-7,5
Siderca	0,75	0,66	-12,0	-8,3	-10,8
Banco Francés	6,90	6,05	-12,3	-8,3	-8,3
Banco Galicia	4,20	3,98	-5,2	-3,4	-0,5
Indupa	0,50	0,427	-14,6	-13,7	-22,4
Ipako	4,70	3,85	-18,1	-17,7	-7,9
Ledesma	1,19	0,97	-18,5	-17,8	-37,0
Molinos	5,95	5,15	-13,5	-8,0	-6,1
Pérez Companc	4,47	4,06	-9,2	-5,4	16,3
Sevel	2,10	1,90	-9,5	-5,0	-49,3
Telefónica	2,78	2,40	-13,7	-11,1	-4,9
Telecom	5,02	4,44	-11,6	-10,7	-9,4
T. de Gas del Sur	2,20	1,94	-11,8	-11,0	8,8
YPF	20,60	18,80	-8,7	-6,0	-9,5
INDICE MERVAL	447,59	396,55	-11,4	-8,6	-13,9
PROMEDIO BURSATIL	**–**	**–**	**- 10,9**	**-7,9**	**-11,1**

DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0000
Lunes	1,0000
Martes	1,0000
Miércoles	1,0000
Jueves	1,0000
Viernes	1,0000
Variación en %	–



MI JUEGO

EDUARDO CATARINO
Director de la Sociedad de Bolsa OESTE VALORES

–¿Qué está pasando en el mercado bursátil?

–Por un lado, las cotizaciones de las acciones se están alineando a la realidad de la economía real. Los papeles empresarios habían subido demasiado. Creo que ese repunte había sido exagerado. Por otro, la mejora de los títulos públicos tuvo su origen en la caída de la tasa de interés internacional. No sólo subieron demasiado los bonos argentinos, sino que también experimentaron importantes avances todos los papeles regionales. Vale destacar que ahora el retroceso de las acciones y bonos no se debe exclusivamente a problemas locales: empezó a subir la tasa de los bonos del Tesoro estadounidense a 30 años, lo que ha impactado negativamente en las paridades de los títulos.

–Pero las peleas de gabinete, con Domingo Cavallo como protagonista, alteraron los nervios de muchos operadores.

–Es cierto que las internas del Gobierno han influido en el ánimo de los inversores. Pero la modificación del contexto internacional no ha colaborado para compensar el clima pesimista que se vive localmente. En definitiva, en estos días el mercado ha registrado una corrección en los precios de los activos luego de una extraordinaria suba. La interna política del Gobierno sólo ha acentuado esa caída.

–En esta nueva pelea, los operadores volvieron a apostar por Cavallo...

–Para los inversores, fundamentalmente para los extranjeros, Cavallo es el referente del plan económico. Para ellos el atractivo del mercado argentino no es el mismo sin Cavallo al frente del Ministerio de Economía.

–¿Cuál es la perspectiva entonces del negocio bursátil para las próximas semanas?

–Los títulos públicos ya bajaron bastante. En cambio, las acciones deberían retroceder algunos escalones más. Hay que recordar que el índice de acciones líderes MerVal recuperó muy rápido unos 200 puntos, por lo tanto debería recortar parte de ese importante avance.

–¿Piensa que la economía ya tocó su pico de recesión y que en los próximos meses habrá una recuperación de la actividad productiva?

–Creo que la recesión todavía no alcanzó su máxima expresión. Todavía falta ver lo peor. Es una situación parecida a la hiperinflación del '89: en una primera etapa hubo una explosión importante de los precios, luego se produjo una estabilización, para posteriormente desencadenarse lo peor. Pienso que sucederá lo mismo con la recesión.

–¿Qué acciones le gustan?

–En el actual contexto no me gusta ninguna. Esperaría un poco antes de invertir en acciones.

–¿Y en bonos?

–También esperaría.

–¿Qué hay que hacer entonces con el dinero?

–Comprar plata y oro. En los últimos 15 años el mercado de metales fue olvidado, pero creo que se ha iniciado un ciclo positivo para esos activos.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 2/6	Viernes 9/6	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	71,25	63,00	-11,6	-11,2	15,6
Bocon I en dólares	82,15	70,50	-14,2	-14,0	-6,6
Bocon II en pesos	48,50	42,00	-13,4	-12,4	8,4
Bocon II en dólares	63,50	54,15	-14,7	-13,9	-11,2
Bónex en dólares					
Serie 1987	97,00	94,75	-2,3	-1,8	-2,2
Serie 1989	91,85	89,25	-2,8	-1,5	-2,5
Brady en dólares					
Descuento	61,875	56,250	-9,1	-7,0	-8,7
Par	51,750	45,875	-11,4	-3,4	7,3
FRB	66,375	58,00	-12,6	-7,9	-8,5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

MUNDO

Gracias a que había puesto restricciones al ingreso de capitales, Chile salió indemne del efecto tequila. La economía crece, el ahorro interno aumenta, la desocupación es baja y encima recibe cada vez más fondos externos. Tantos, que le sobran dólares: el peso se está valorizando y el gobierno autoriza que se invierta más afuera del país.



Ministro de Hacienda, Eduardo Aninat.

Chile, sin efecto tequila



TODO BIEN

(*Por Daniel Víctor Sosa*) Casi seis meses después de iniciarse el efecto tequila, Chile disfruta de crecientes reservas monetarias (más de 14 mil millones de dólares), inflación en baja (8,3 por ciento anual, apenas encima de la de 1994) y ahorro interno equivalente al de un país asiático. El desempleo es de apenas 5,3 por ciento de la población activa, según la medición de abril último (una décima menos que a comienzos de año) y la venta de productos industriales creció 6,2 por ciento (la producción fabril creció en el mismo período 3,5 puntos). Habría que añadir un superávit comercial esperado para este año de más de mil millones de dólares (las exportaciones crecieron 58 por ciento en el primer trimestre) y una deuda externa que no pasa de 22 mil millones de dólares.

La seguidilla de buenas noticias apabulla. El producto bruto mantendrá este año un ritmo de expansión de más de 6 por ciento, luego de las subas de 4,2 el año pasado y de 6,3 por ciento en 1993. La fortaleza del proceso chileno se ve por donde se lo mire. El total de inversiones ascendió el año pasado al 28 por ciento del PBI, y fueron financiadas principalmente por el ahorro interno (25,4 por ciento del producto bruto). En el primer cuatrimestre arribaron al país 1410 millones de dólares, 36 por ciento más que en igual período del año anterior.

Saltan así a la vista las excelentes cartas de presentación que exhibió esta semana en Washington el gobierno de Eduardo Frei al iniciar la ansiada negociación para ingresar al NAFTA (Acuerdo de Libre Comercio Norteamericano), que se concretaría el 1º de enero de 1996 de desarrollarse exitosamente las tratativas.

Los comentarios más frecuentes en las revistas y periódicos especializados en economía de Estados Unidos y Europa coinciden en extraer algunas conclusiones del modelo chileno, confrontando su performance con la de otros países como la Argentina, afectados por la fuga de capitales.

Una de las lecciones indica que las naciones latinoamericanas deben ser cautelosas al desmontar las restricciones al ingreso de capitales. Por cierto, una idea contraria a la teoría ortodoxa de libre mercado, pero que le permitió a Chile protegerse del shock de origen mexicano por haber mantenido un rígido control sobre los flujos especulativos.

Para evitar los dolorosos drenajes de fondos que suelen repetirse cíclicamente, las autoridades chilenas estipularon que las inversiones deben ser conservadas en el país por lo menos durante un año, mientras el 30 por ciento de los créditos extranjeros tienen que depositarse en el banco central sin recibir intereses.

Esas medidas son fuertes barreras a los inversores de corto plazo. "No queremos que toda nuestra austeridad monetaria y fiscal sea colocada en riesgo por enormes ingresos de corto plazo de moneda extranjera", afirmó el presidente del banco central, Roberto Zahler, cuya entidad también interviene en el mercado cambiario para mantener la paridad del peso en relación a una cesta de dólares, marcos y yenes. Esta "fluctuación administrada" ayuda a las exportaciones –desde productos forestales hasta manufacturados– en sus principales mercados: Estados Unidos, la Unión Europea y Japón.

Sin embargo, más recientemente tanta salud se está tornando complicada de manejar. La moneda se valorizó 7 por ciento desde que la economía mexicana entró en crisis hasta ahora, y medida contra el dólar subió 11,5 puntos en mayo. Ese salto motivó una creciente demanda, particularmente de pequeños y medianos empresarios, y la semana pasada se ablandaron algunos controles oficiales.

El banco central dejó de fijar las tasas de interés de la deuda pública a 90 días y comenzó a fijarlas diariamente. Como resultado, las tasas cayeron del 6,1 al 5,8 por ciento en términos reales, lo que convirtió al peso en una alternativa menos atractiva de inversión. A la vez, se permitió que los fondos privados de pensión inviertan en el extranjero una proporción mayor a los 2300 millones de dólares actuales.

Está por verse, de todos modos, si esto conseguirá desalentar el envión del peso.

Por cierto, Chile también se está beneficiando con la reactivación en esas áreas, ya que subieron sustancialmente productos como la harina de pescado y la celulosa. En tanto, el cobre –responsable del 37 por ciento de los envíos totales– subió en Londres a 1,25 dólar la libra, tras permanecer debajo de los 90 centavos durante 1993.

Pero el aumento de la facturación por exportaciones cupríferas es también el resultado de la importante expansión del sector, tras las pesadas inversiones que siguieron a la apertura de ese negocio a las empresas extranjeras. Las estatales Codelco y Enami todavía controlan casi la mitad de la producción del ramo, pero fueron superadas el año pasado por firmas privadas. La BHP australiana, la RTZ británica y un grupo japonés liderado por la Mitsubishi, por ejemplo, invirtieron hasta ahora 1650 millones de dólares en La Escondida, que en breve se convertirá en la mina de cobre más grande del mundo.

En el año 2000 esas inversiones privadas elevarán la producción chilena a 4,1 millones de toneladas –el 40 por ciento del total mundial–, bastante más que los 2,6 millones esperados para este año.

PERIPLO

EE.UU. Después de tantos esfuerzos de la Reserva Federal por enfriar la economía, el tiempo de la expansión económica parece haber quedado atrás en Estados Unidos. La Asociación Nacional de Administradores de Compras reveló que su índice de actividad industrial cayó en mayo. Luego, la información oficial sobre los empleos no agrícolas mostró una caída de 101 mil trabajadores, también en mayo (la mayor caída mensual desde abril de 1991). En abril se habían perdido 7 mil puestos laborales. Esos y otros datos hicieron decir a los analistas que más que el "aterrizaje suave" previsto por la Fed, lo que está empezando a experimentar la economía es una recesión.

RECESION. El Departamento del Trabajo informó que la retracción del mercado laboral afectó ampliamente a la industria, con la única excepción del segmento de componentes electrónicos. En tanto, el Departamento de Comercio dio a conocer una baja de 0,6 de punto en los principales indicadores de abril, el mayor retroceso mensual en dos años. El indicador había mostrado descensos de 0,5 por ciento en marzo y de 0,2 en febrero. De todos modos, el secretario de Trabajo, Robert Reich, dijo que las estadísticas no prueban que el país se haya encaminado a un período recesivo y anticipó un moderado crecimiento en el tercer trimestre.



(*Por Marcelo Zlotogwiazda*) En una coyuntura con fuerte caída en el consumo, aumento de la desocupación, multiplicación de convocatorias y quiebras de empresas y, consecuentemente, con un creciente desequilibrio fiscal, la crisis de poder que está sufriendo Cavallo es diferente a todas las anteriores. Ya no es más el ministro triunfador el que lucha por espacios políticos –como por ejemplo con la creación de la Supersecretaría de Seguridad el año pasado o en la interna cordobesa de 1993–, ni el que pulsea por negocios y leyes puntuales –como cuando se discutió la privatización del correo el último mes de diciembre–. El que ahora da pelea es un hombre a la defensiva, que está acosado por las consecuencias de un plan que ha dejado atrás un período de auge y que no encuentra en el horizonte el inicio de un nuevo ciclo de crecimiento.

Es la conjunción de lo anterior, es decir de la debilidad política de Cavallo y de las dificultades económicas que la ocasionan, lo que explica por qué en los últimos días la Argentina fue castigada por los operadores financieros internacionales, para quienes incluso el categórico triunfo del 14 de mayo ha quedado olvidado en la historia. Fue tal el clima de desconfianza en los mercados especulativos que hasta llegaron a barajar como escenario futuro el incumplimiento en los pagos de la deuda externa.

Si bien semejante alternativa suena descabellada para cualquiera que esté mínimamente empapado de las características del actual gobierno, no es del todo irracional para un extranjero que el lunes se enteró de que la Argentina decidió retrasar el pago a sus empleados públicos para cumplir con las metas correspondientes al primer semestre que le impuso el Fondo Monetario. Muchos no comprendieron que Cavallo tomó esa medida y decidió darla a conocer pomposamente en conferencia de prensa precisamente como una señal de que su prioridad absoluta es el pago de la deuda externa. Así lo reconoció él mismo el miércoles pasado durante un encuentro con los periodistas, pero –como el propio Juan José Llach le explicó delante de todos– a esa altura ya era evidente que hubo quienes interpretaron otra cosa y reforzaron una duda que les venía de antes: si ni siquiera puede pagar los sueldos, cómo hará para cubrir los compromisos externos en una perspectiva de caída en la recaudación y constantes cortocircuitos dentro del oficialismo.

Esa estrategia comunicacional le resultó contraproducente, y la agravó después al meterse en un laberinto de afirmaciones, aclaraciones y desmentidas sobre si hay *recesión* o sólo una *disminución en el consumo*. La semana terminó aún peor luego de que el jueves aburrió durante una hora y media a empresarios, banqueros y economistas con una perorata que sólo mostró convicción en el más de lo mismo, que no incluyó anuncios y que intentó dar ánimo sobre la recuperación y la reactivación con nada más que voluntarismo.

> **"La crisis de poder que sufre Cavallo no es igual a las anteriores, porque ya no es más el ministro triunfador sino un hombre a la defensiva en un contexto de fuerte caída en el consumo y aumento en la desocupación"**

Lo único que impresionó fue la información sobre el comercio exterior, que por tercer mes consecutivo fue positivo en mayo, con un saldo de 616 millones de dólares, el mayor de los cuatro años y medio de Convertibilidad, con la excepción de mayo de 1991 (706 millones). El superávit acumulado en los primeros cinco meses del año alcanza los 385 millones, dato más que sorprendente si se recuerda que en igual período de 1994 hubo un déficit de 2500 millones. Más allá de la maduración de ciertas inversiones en la industria o, en general, de las mejoras de productividad en algunos sectores, la reversión en el signo del intercambio comercial no hubiera sido ni tan rápida ni de semejante magnitud si el enfriamiento del mercado local no hubiese inducido a canalizar hacia afuera excedentes de producción, o si no hubieran ayudado circunstancias internacionales favorables, como la devaluación del dólar (que arrastra a la del peso) frente al yen y al marco, el incremento en el precio de materias primas y commodities y, fundamentalmente, la mayor demanda desde Brasil. El principal socio del Mercosur es el responsable de la mitad del salto del 47 por ciento que hubo en el total de exportaciones argentinas entre los primeros cinco meses del año pasado e igual período de éste, y es por eso que tanto preocupó al Gobierno la intención brasileña de limitar el ingreso de automóviles.

Y aunque también son buenas las noticias en materia de tasa de interés internacional, la oportunidad no está siendo aprovechada. Luego de un período de más de un año de ascenso, en las últimas semanas la tasa de los bonos del Tesoro de Estados Unidos ha retrocedido hasta un nivel que ya está más cerca del mínimo de 5,9 por ciento anual que se registró en octubre de 1993 que del máximo superior al 8 por ciento que llegó a tocar. Pero el reflujo de capitales especulativos que eso podría haber impulsado no sucedió, porque en los operadores primó el mayor riesgo-país que se origina en el delicado panorama fiscal y en el mal momento político del ministro, lo que se tradujo en un descenso promedio algo superior del 10 por ciento en los títulos de la deuda pública a lo largo de esta semana, una de las más negras que vivió Cavallo.

BANCO DE DATOS

EDESUR

La empresa eléctrica que atiende a gran parte de la Capital Federal y a diez partidos del conurbano anunció que este año su balance arrojará resultado positivo. Desde que Edesur se hizo cargo de la mitad de Segba no hubo año en que no haya registrado quebranto: en los últimos cuatro meses de 1992 perdió 30,6 millones de pesos; en 1993, el saldo negativo se elevó a 58,6, y el año pasado se redujo a 15,7 millones de pesos. Durante esos años, Edesur invirtió unos 350 millones de dólares, de los cuales 127,2 millones estuvieron destinados a mejorar la gestión; 99,5 millones al control de pérdidas de energía; 77,6 a la renovación y recuperación de redes, y 44,4 millones de dólares a la expansión del servicio. Al respecto, desde setiembre de 1992, Edesur incorporó 290 mil nuevos clientes y regularizó la situación de 230 mil familias "enganchadas" a la red.

MAGISTER

Después de la irrupción de casi una decena de calificadoras de riesgo, empresas y bancos han privilegiado a unas pocas, lo que obliga a muchas a replantear su negocio. Seguirán en la plaza aquellas que cuenten con respaldo de socios internacionales. Este panorama impulsó a Magister –una de las cuatro principales agencias del mercado e integrada por Econométrica, Macroeconómica, entre otros– a suscribir un acuerdo con Bank Watch, la más importante calificadora de riesgo crediticio de bancos y entidades financieras del mundo. La firma estadounidense pasará a controlar el 50 por ciento del paquete de Magister/Bank Watch Calificadora de Riesgo.

ASTRA

La petrolera de la familia Grüneisen aportó 7.557.080 pesos a su controlada Futurinver para que ésta suscriba una ampliación de capital de Mexpetrol Argentina. Esta compañía realiza actividades de exploración y explotación de hidrocarburos en las áreas El Portón y Buta Ranquil, ubicadas en Neuquén y Mendoza, respectivamente. Mexpetrol es la operadora y para financiar el programa que se desarrollará en dichas áreas ha dispuesto una emisión de acciones, que Futurinver suscribirá. La controlada de Astra posee el 33 por ciento del paquete de Mexpetrol.

LEDESMA

La productora de papel y azúcar de la familia Blaquier presentó su balance anual cerrado el 31 de marzo con una ganancia total de 13,7 millones de pesos, correspondiendo 7,5 millones a su actividad ordinaria, mientras que los 6,2 millones restantes fueron utilidades extraordinarias.

ZANELLA

Los graves problemas financieros de la fábrica de motos, que la obligaron a presentarse en convocatoria de acreedores a principios de año, quedaron reflejados en su último balance trimestral: en el ejercicio cerrado a fines de marzo, Zanella registró una pérdida de 27,6 millones de pesos.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López

El apretujes

Un barco naufraga. Un grupito consigue subir a un bote. El resto nada, algunos se ahogan, otros tratan de trepar al bote y son rechazados. De pronto la marea aleja al bote de la costa y sus tripulantes exigen a los nadadores que, además de sostenerse a flote, empujen el bote. Este cuento inverosímil tiene empero su correlato en nuestra experiencia reciente. En los años recientes un puñado de empresarios se salvaron en la tabla que hallaron en las decenas de miles de millones de dólares arribados a estas costas con miras de ganancia rápida y retirada pronta. Pero, que se sepa, nunca ofrecieron compartir sus ganancias con el resto de la sociedad, muchos de cuyos miembros quedaron tratando de sostenerse, no siempre con éxito, encima de la línea de flotación social o línea de pobreza. Por ejemplo, aportando al impuesto sobre la riqueza, cuando se les reclamó, o fortaleciendo la escuela y el hospital públicos, o la supresión del IVA en bienes de consumo popular, o generalizando el seguro de desempleo. Cuando los capitales se alejaron, su reclamo fue pedir más sacrificio a los pobres: precarizar el empleo, flexibilizar hacia abajo el salario, profundizar el ajuste en las provincias. Pedir más a quienes menos pueden pagar. En situación similar en 1890, al borde de la cesación de pagos, el recién nombrado presidente Carlos Pellegrini reunió al puñado de banqueros y hombres de fortuna y los instó a reunir los fondos necesarios: "Necesitamos de 8 a 10 millones de pesos para pagar en Londres, de aquí a 9 días, el servicio de la deuda externa y la garantía de los ferrocarriles; en el Banco Nacional no tenemos nada; si no pagamos, seremos inscriptos en el libro negro de las naciones insolventes. Sólo la ayuda de todos los que están en condiciones puede salvarnos. ¡Reclamo de ustedes esa ayuda en nombre de la Patria!". Pellegrini acababa de ser designado presidente, como ahora acaba de designarse a Carlos Menem. Pellegrini, antes de su pedido a los banqueros, hizo esta consideración: "La Constitución acaba de hacerme presidente; pero la ruina que amenaza al país me prohibiría aceptar el puesto, si no fuera capaz de evitarla, en cuyo caso el patriotismo me aconsejaría dejar el lugar a otros que pudieran salvar la situación y a cuyas órdenes yo sería el primero en ponerme".

Don Mariano

Si usted cree que en esta sociedad el dinero es el bien por excelencia, que la riqueza está concentrada en pocas manos, que hay una profunda insolidaridad, que la empresa trata de reducir al trabajador a la condición de esclavo y al salario a una ración de hambre, y que el Estado, en lugar de mediar en favor del débil, se alía con el poderoso y se retira de sus funciones sociales, entonces no está solo. Coincide con usted el primer ministro de Economía que tuvo la República (contando desde la presidencia de Urquiza, que asume el 20/2/1854). O mejor dicho, coincide con varios aspectos de la caracterización que del *crédito privado* o *individualismo* hacía don Mariano Fragueiro, en su obra *Organización del Crédito* (1850). A aquel sistema individualista –vigente en Europa desde la abolición del feudalismo, e implantado en América por el colonialismo– oponía otro, aún no implementado, el *crédito público* o *socialismo*, en el que el gobierno tomaría parte en la industria, restablecería los vínculos sociales por medio del interés común, los capitales saldrían del crédito público y se dirigirían a ocupaciones con demanda social, el salario tendría su ganancia proporcional al capital y superaría los límites de la mera subsistencia. Al ocuparse en el *control del proceso económico* y el *régimen de los medios de producción*, Fragueiro fue el primer economista argentino en investigar sistemas económicos alternativos, tal como habían hecho Smith y Saint Simon, o lo harían Marx, Pareto y Schumpeter. En 1853 llevó sus ideas a la práctica, con un *Estatuto para la Organización de la Hacienda y Crédito Público*, que entre otras cosas daba a la Administración General de la Hacienda y Crédito Público toda operación de Crédito Público y operación de Banco –incluidos depósitos a la orden o a plazo– y la exclusividad de realizar empresas o trabajos públicos nacionales, como "casas de seguro, cajas de ahorro y de socorro; la construcción de puentes, muelles, ferrocarriles, canales y telégrafos", etc. Curiosamente, el mismo Congreso General Constituyente que aprobó el 1° de mayo la Constitución de Alberdi, aprobó el 9 de diciembre un régimen tan distinto como el Estatuto de Fragueiro.